

梅泰诺(300038)

—与 Yahoo 签订长期合同，SSP 龙头价值凸显

投资评级 买入 评级调整 首次推荐 收盘价 10.56 元

事件：

公司子公司 BBHI 与 Yahoo 签署 5 年上下文广告业务《广告投放合同》

正文：

- 1、**BBHI 签署五年长约深度绑定 Yahoo。** Yahoo 是 BBHI 第一大客户，2018 年（1-3 月）BBHI 收入来看，来自 Yahoo 的广告收入占比达 72%。此次和 Yahoo 签署五年长约，一方面是 Yahoo 对于 BBHI 双方合作的认可，帮助江 BBHI 长期深度绑定头部媒体资源。另一方面，双方广告收入分配比例维持不变（分配比例 15:85），也体现了双方长期稳定的合作关系。新合同约定，在符合流量质量要求的情况下，且不超过总收入的约定比例内，放宽了对 Media.net 排他性条款的限制，有助于公司拓展其他的媒体客户。
- 2、**Media.net 与 Facebook 展开合作，未来想象空间巨大。** Facebook 此前宣布与六家广告技术公司合作，开放其 Facebook Audience Network 产品服务，目前 Media.net 与 Facebook 的合作处于技术测试阶段，公司技术产品表现良好，已经产生部分收益。2017 年 Facebook 广告收入规模达 399.42 亿美元，体量远超 Yahoo，若合作顺利，在正式接入 Facebook 后，有望大幅提振公司业绩。
- 3、公司 15 年通过收购日月同行转型互联网营销行业，随后并购全球领先的 SSP 平台 BBHI，BBHI 具有显著的技术壁垒和研发优势，是全球第二的 SSP 平台。未来公司有望将 BBHI 的 SSP 平台和技术复制到中国，同时公司基于 BBHI 的核心算法，目前已将业务拓展至大数据和人工智能领域。18 年公司拟并购华坤道威，有望帮助公司的互联网营销业务在房地产和金融的细分市场快速落地，形成协同。同时公司积极推进股票和期权激励计划，深度绑定中外籍核心技术人员和高管团队。我们预计公司 2018/2019 实现净利润 7.8 亿、10.93 亿，对应 PE 为 16 倍、13 倍，给予“买入”评级。

发布时间：2018 年 08 月 06 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	50.59 / 9.45
上证指数/深圳成指	2705.16/8422.84
50 日均成交额(百万元)	292.67
市净率(倍)	1.25
股息率	0.51%

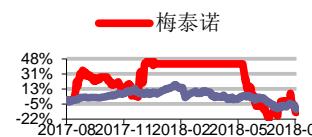
基础数据

流通股(百万股)	410.00
总股本(百万股)	1171.83
流通市值(百万元)	4329.56
总市值(百万元)	12374.49
每股净资产(元)	8.46
资产负债率	18.06%

股东信息

大股东名称	上海诺牧投资中心(有限合伙)
持股比例	30.32%
国元持仓情况	

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员:	李典
执业证书编号:	S0020516080001
电 话:	021-51097188-1866
电 邮:	lidian@gyzq.com.cn
地 址:	中国安徽省合肥市梅山路 18 号 安徽国际金融中心 A 座国元证券 (230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义
二级市场评级		
买入	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	推荐 行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	中性 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
持有	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%之间	
卖出	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上	回避 行业基本面差，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn